

## 万亿国债提振，黑色偏强走势

2023年10月30日 星期一

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

### 周度观点

#### 钢材：万亿国债提振

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3800 元/吨（周环比+80），上海热卷 4.75mm 汇总价 3820 元/吨（周环比+80），唐山钢坯 Q235 汇总价 3480 元/吨（周环比+80）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

美联储 11 月议息会议在即，利率观测工具显示 11 月或维持当前利率不变。

宏观利好刺激黑色上涨，中央财政将在四季度增发国债 1 万亿，全部转移支付给地方，并且财政部研究提出继续提前下达部分新增地方政府债务限额的方案，中央加杠杆稳经济的预期较强。万亿国债对钢材需求拉动或主要体在明年，缓解了资金紧张问题，对市场信心有较强提振作用。

供需方面，本周钢材表需缓慢增加，并无亮眼之处；供给端已经有复产迹象，铁水产量小幅增加；建材正常去库，但热卷库存继续增加，供需矛盾仍存。

总结来看，万亿国债刺激黑色强势上涨，预计短期仍偏强运行。后期关注采暖季环保限产对产业的影响。

## 铁矿石：铁矿强势上涨

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 119 美元/吨（周环比+3.75），日照港超特粉 829 元/吨（周环比+19），PB 粉 946 元/吨（周环比+38）。（数据来源：Wind, Mysteel）

### 核心观点

据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3053.5 万吨，环比减少 41.9 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2563.2 万吨，环比增加 1.9 万吨。中国 47 港到港总量 2472.3 万吨，环比减少 407.1 万吨；中国 45 港到港总量 2279.6 万吨，环比减少 458.4 万吨。

247 家钢企日均铁水产量 242.73 万吨，环比增加 0.29 万吨，进口矿日耗 295.6 万吨，环比降 0.35 万吨。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11137.16 万吨，环比增加 95.65 万吨，日均疏港 293.85 万吨，环比降 16.4 万吨。

总结来看，万亿国债刺激黑色强势上涨，预计短期仍偏强运行。后期关注采暖季环保限产对产业的影响。

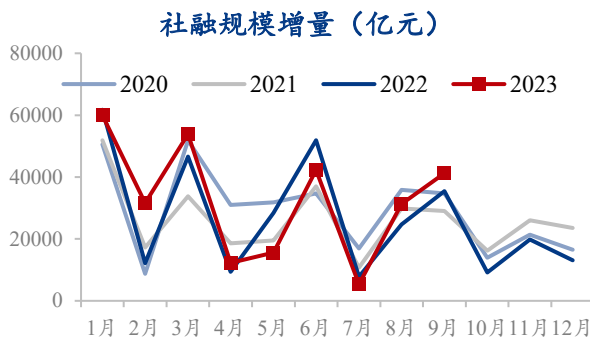
### 风险提示

巴以冲突；万亿国债；美联储 11 月会议。

## 一、宏观数据追踪

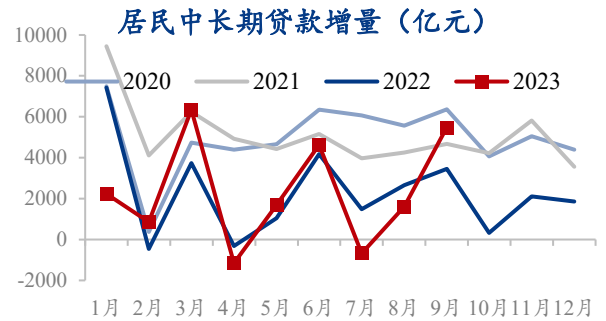
10月24日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议，明确中央财政将在今年四季度增发2023年国债1万亿元。

图1. 社会融资规模



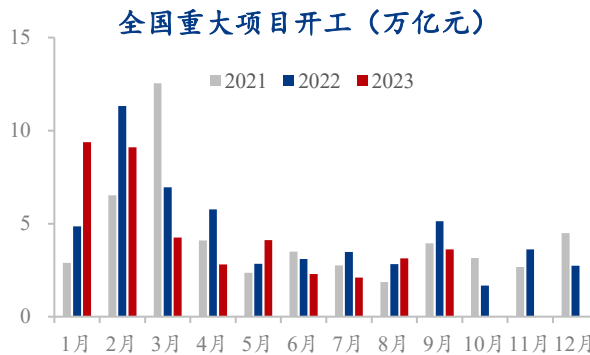
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



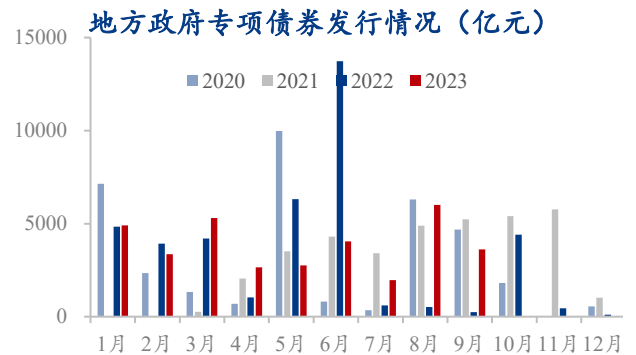
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



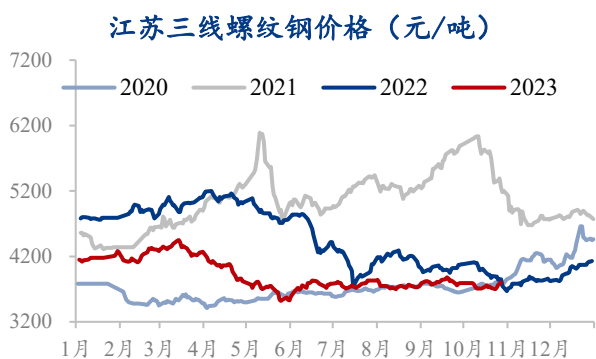
数据来源：兴证期货研究咨询部，财政部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1 期现价格价差

钢价偏强走势，基差开始收缩。

图5. 螺纹钢现货价格



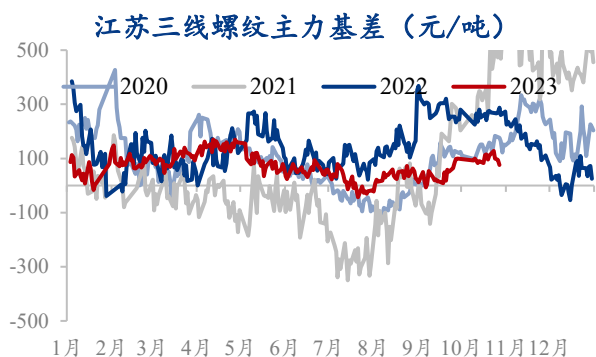
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



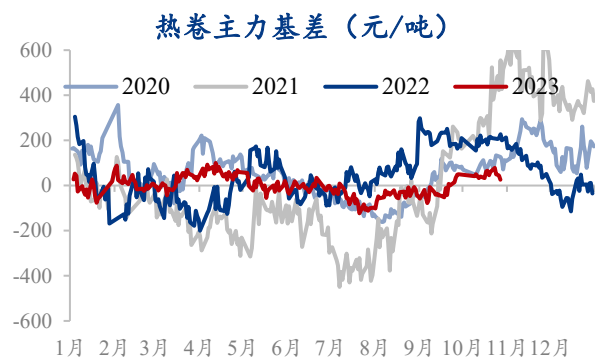
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



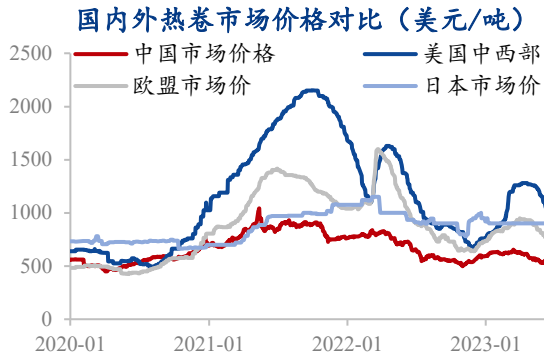
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

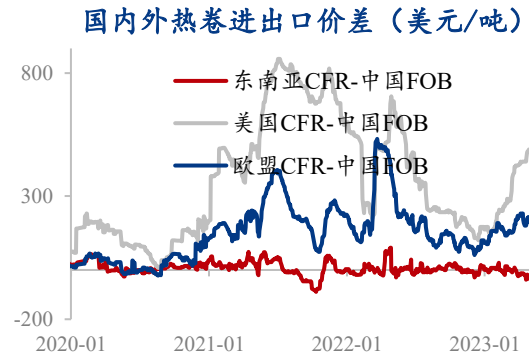
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

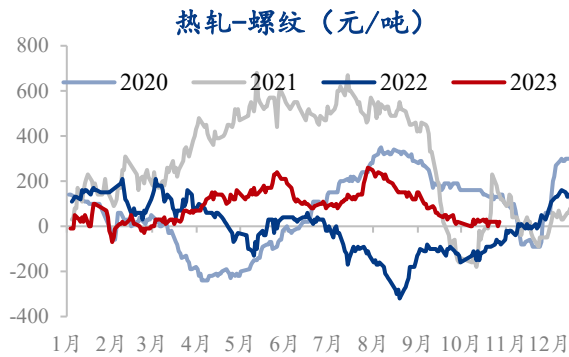
卷螺差较小，冷热价差大幅收窄。

图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图12. 冷热轧价差

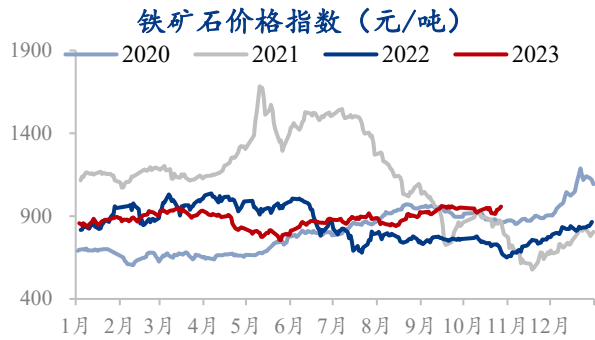


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.2 成本利润

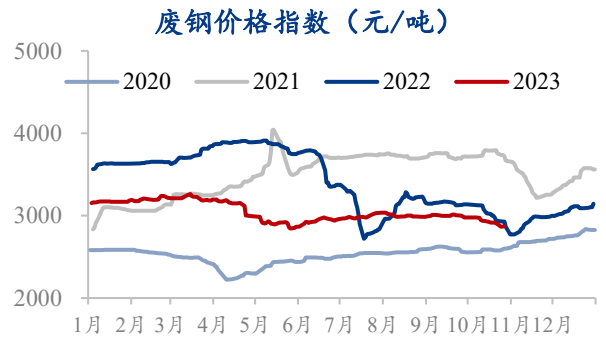
原料强于成材，钢厂亏损进一步扩大，盈利率降至 16.45%。

图13. 铁矿石价格指数



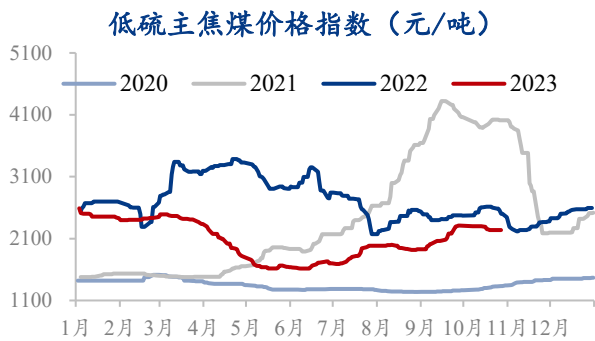
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图14. 废钢价格指数



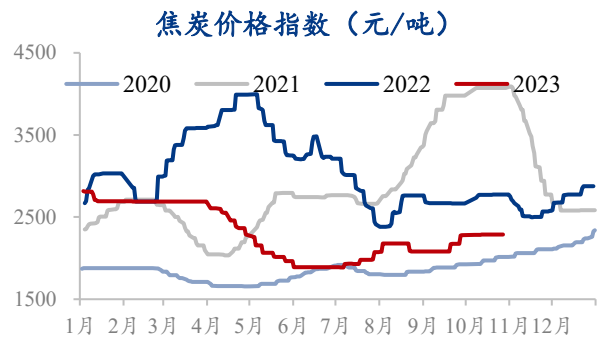
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图15. 焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图16. 焦炭价格指数



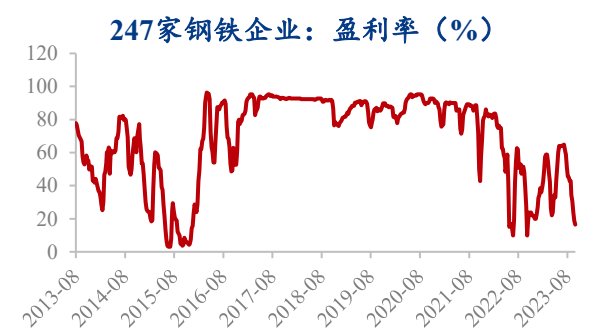
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图17. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图18. 247家钢企盈利率

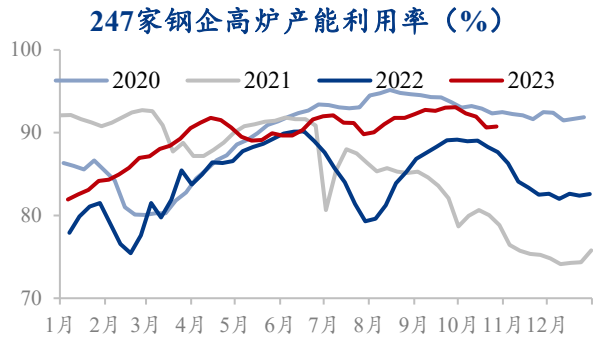


数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

### 1.3 供应

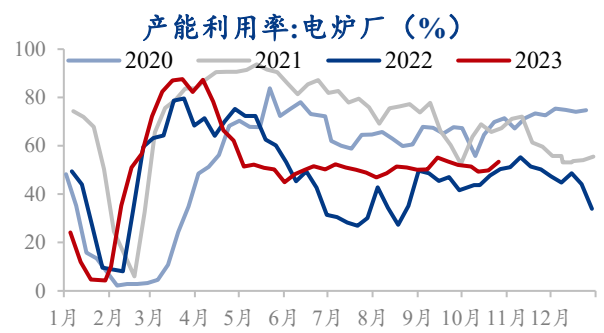
铁水止降回升，本轮减产幅度较小；废钢到货增加，电炉产能利用率增加，供应压力仍存。

图19. 高炉产能利用率



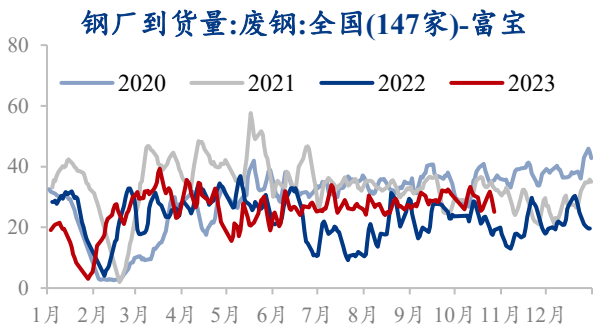
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图20. 电炉产能利用率



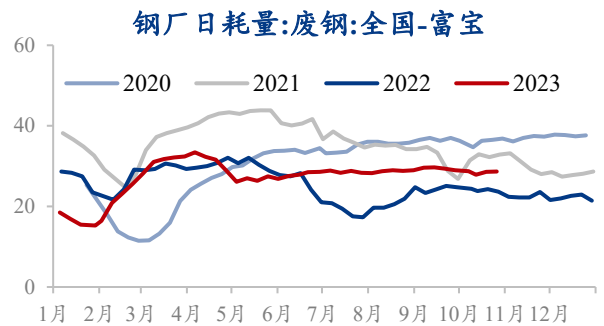
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图21. 钢厂废钢到货量



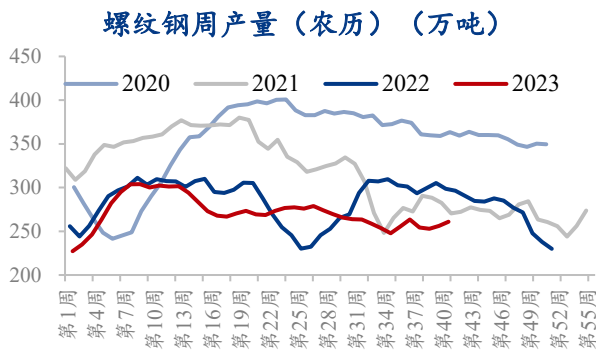
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图22. 钢厂废钢日耗量



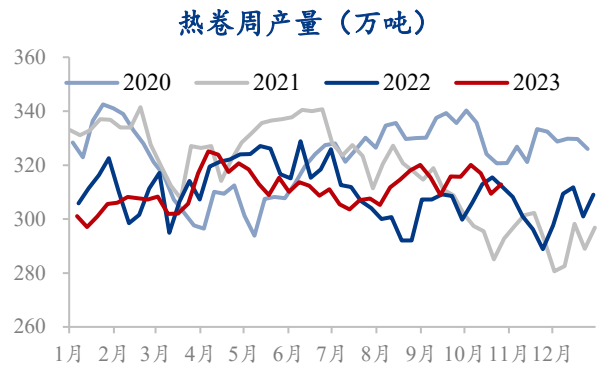
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图23. 螺纹产量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图24. 热卷产量

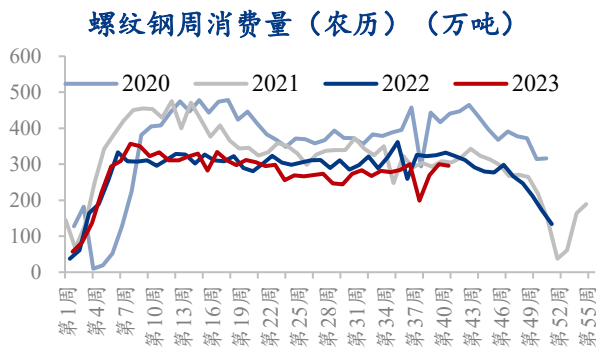


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.4 需求

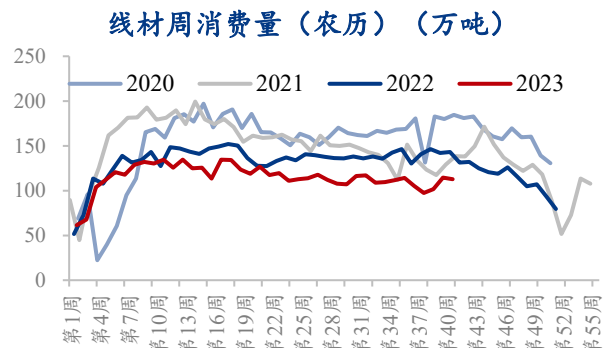
螺纹表需走平，热卷表需持续增加。

图25. 螺纹表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

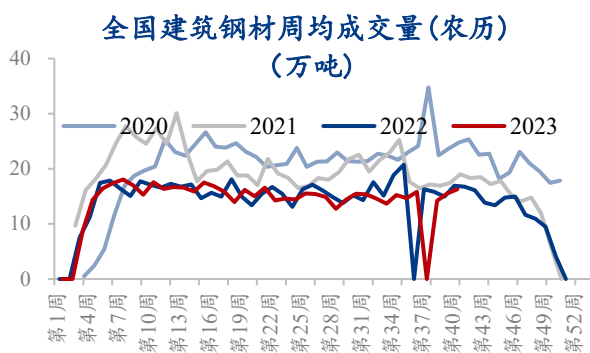
图26. 线材表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

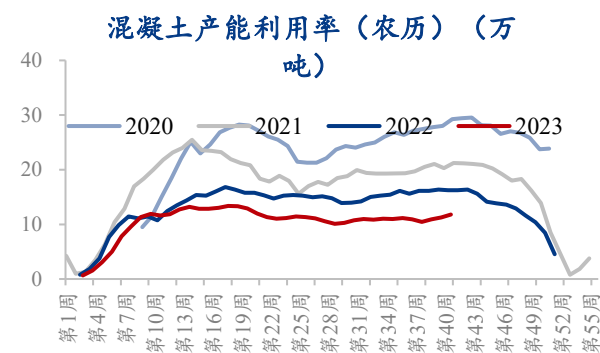


图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



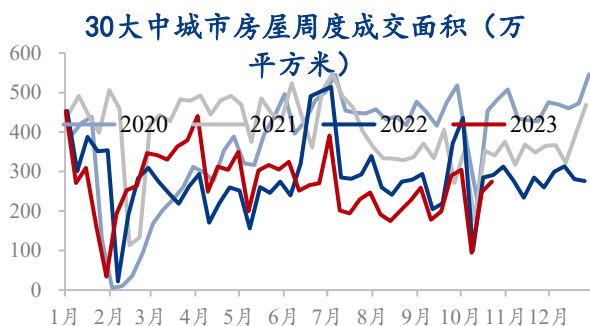
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28. 混凝土产能利用率



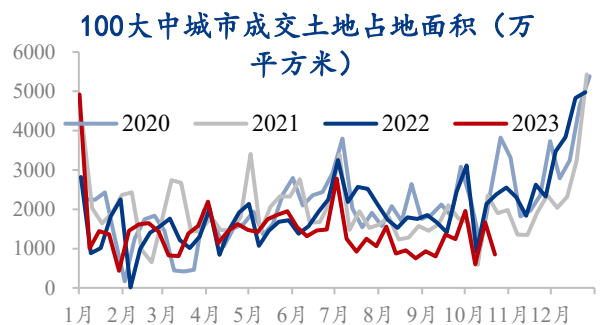
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



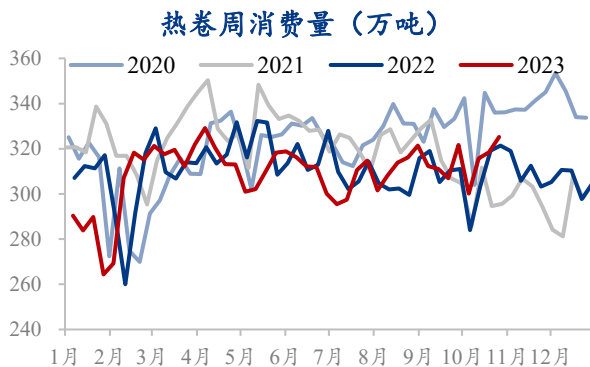
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



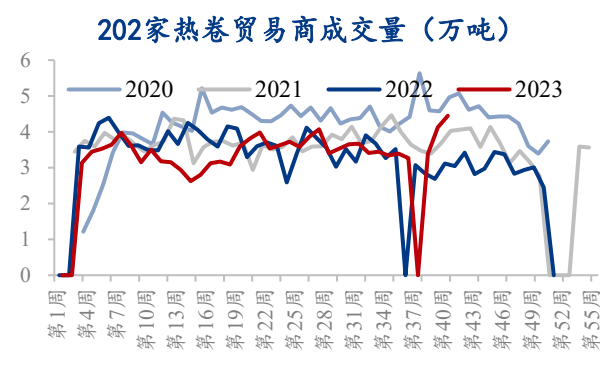
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图31. 热卷表观消费



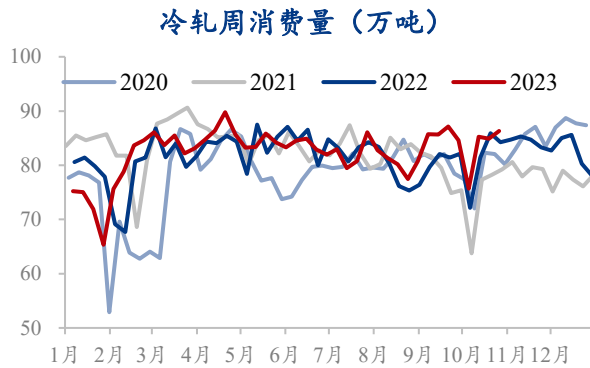
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图32. 主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

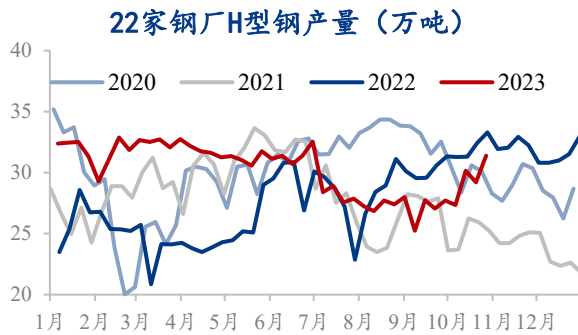
图33. 冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

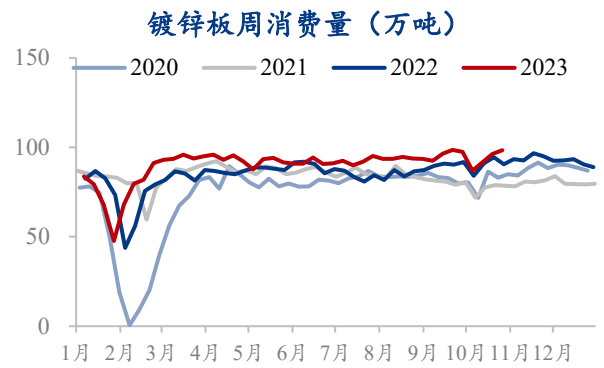
型钢产量持续增加。

图35. 型钢产量



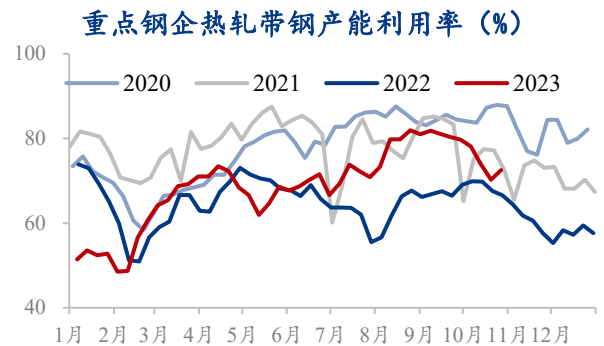
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图34. 镀锌板卷表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图36. 带钢产能利用率

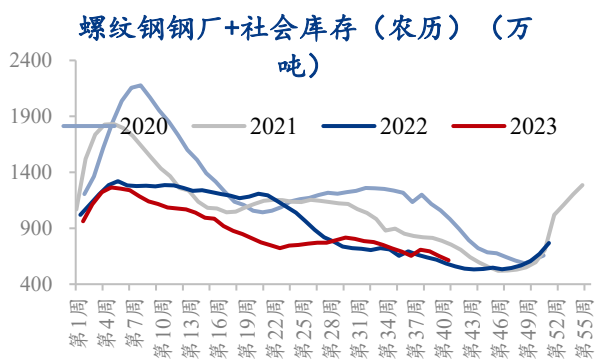


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

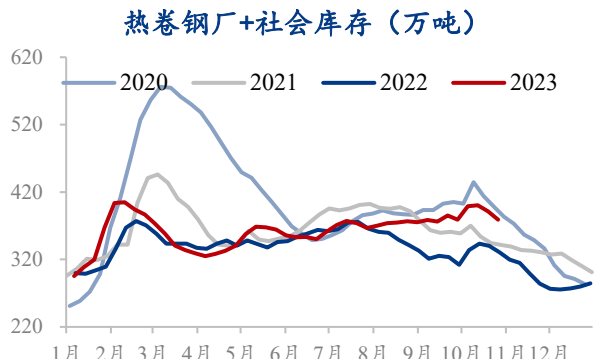
热卷和钢坯库存开始下降。

图37. 螺纹钢总库存



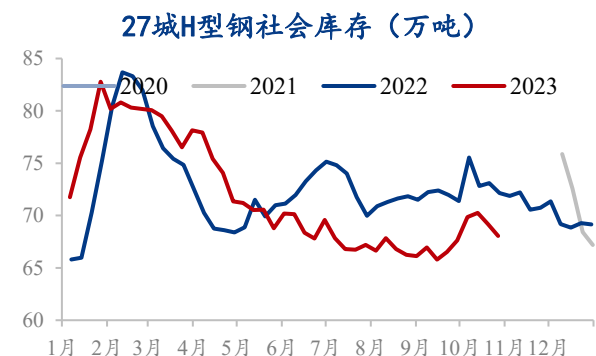
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图38. 热卷总库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图39. H型钢库存



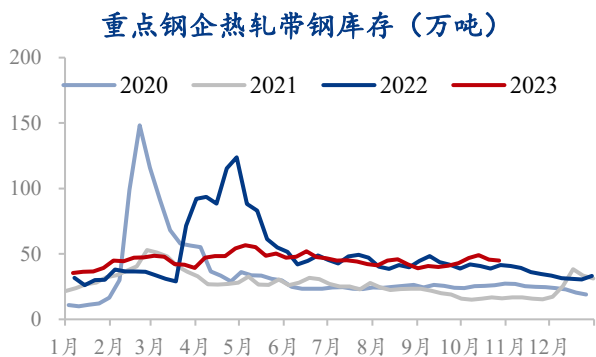
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图40. 工角槽社会库存



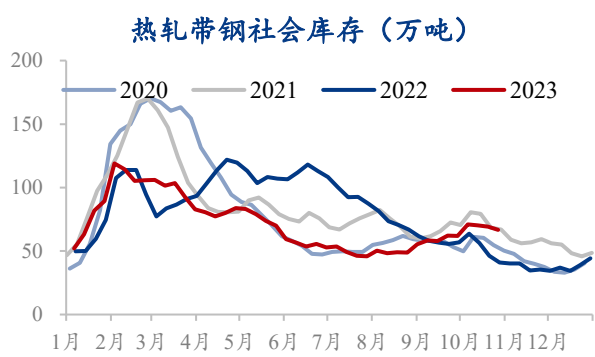
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图41. 钢厂带钢库存



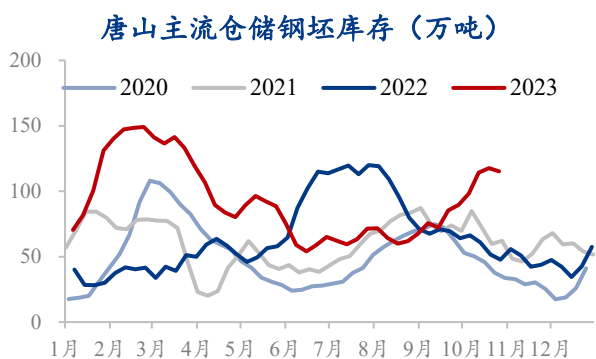
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图42. 带钢社会库存



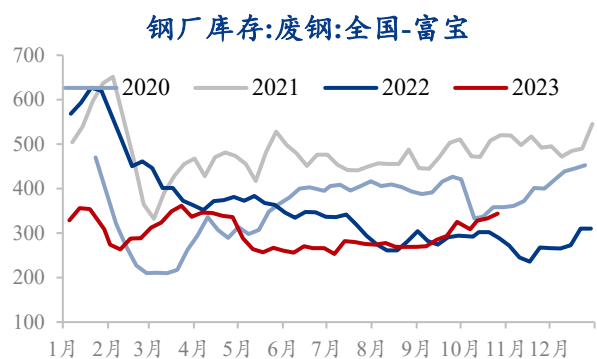
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图43. 唐山钢坯库存



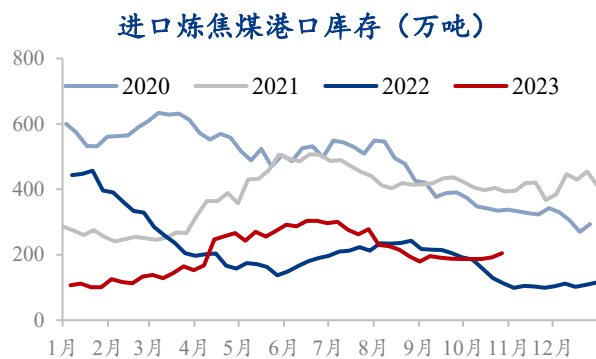
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44. 废钢库存



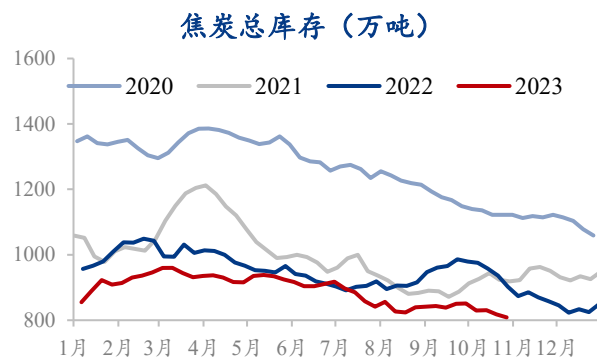
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图45. 焦煤库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图46. 焦炭库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

### 三、铁矿高频数据跟踪

#### 2.1 期现价格价差

铁矿强势上涨，基差缩小。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



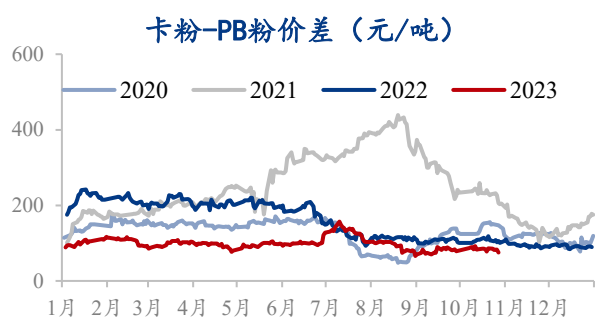
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



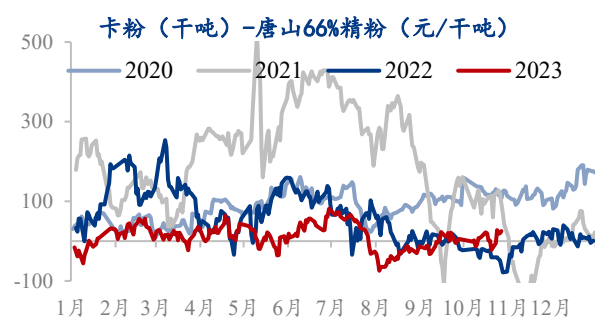
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图49. 卡粉-PB 粉价差



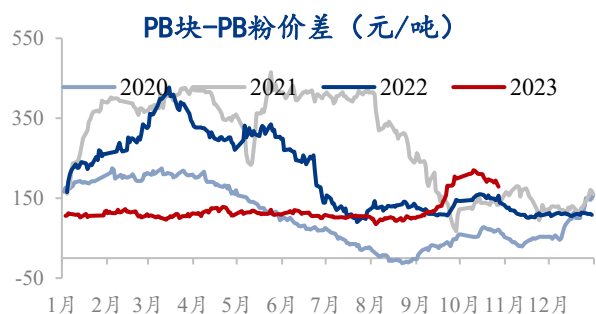
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



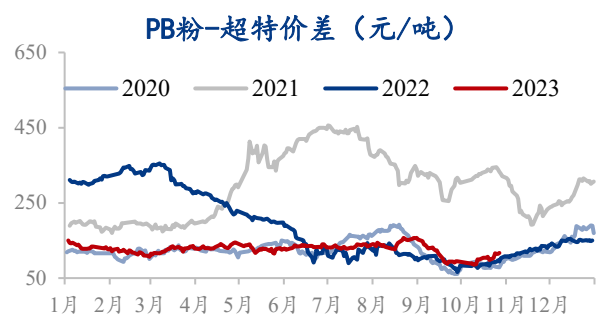
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图51. PB块-PB粉价差



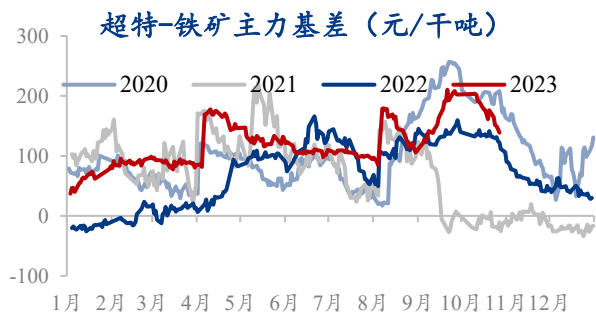
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



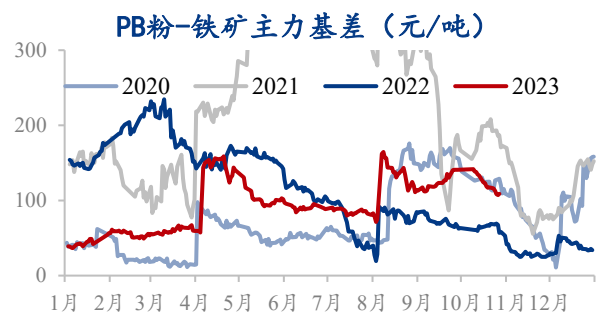
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图53. 超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图54. PB粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.2 海运费

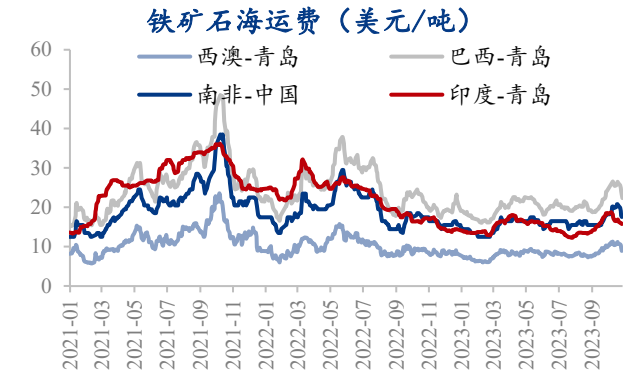
铁矿海运费环比下降。

图55. 波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图56. 主要进口国-中国海运费

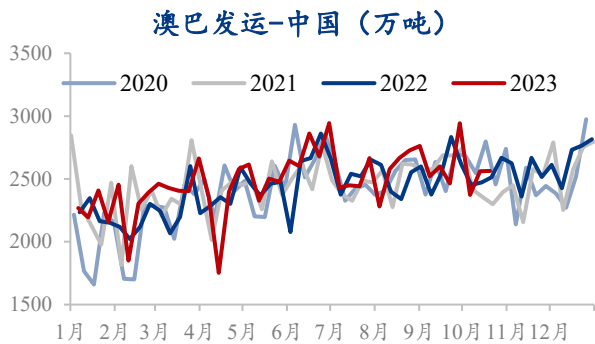


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

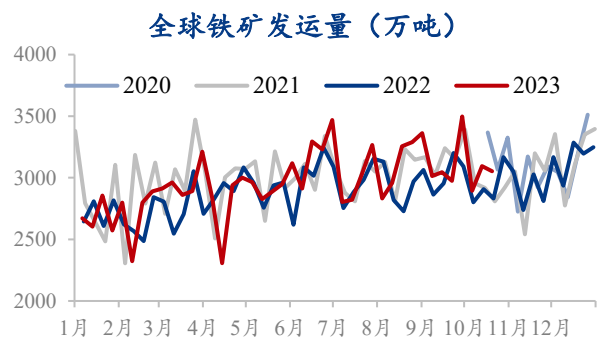
铁矿发运回升。

图57. 澳巴发运量



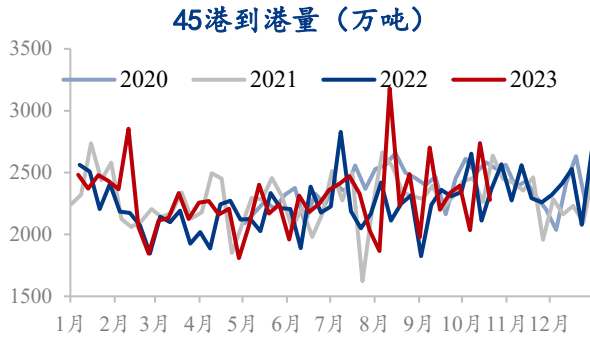
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图58. 全球铁矿发运量



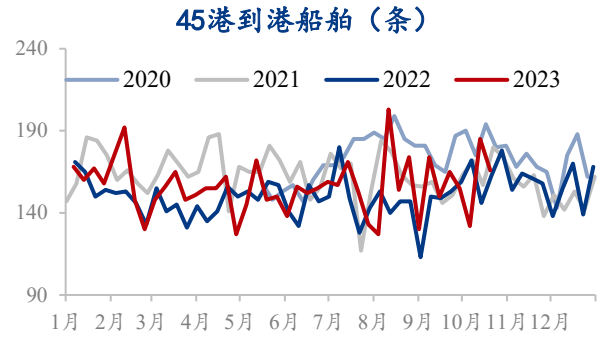
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图59. 45 港到港量



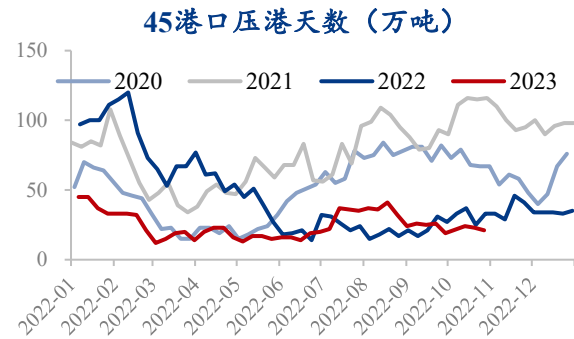
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图60. 45 港到港船舶



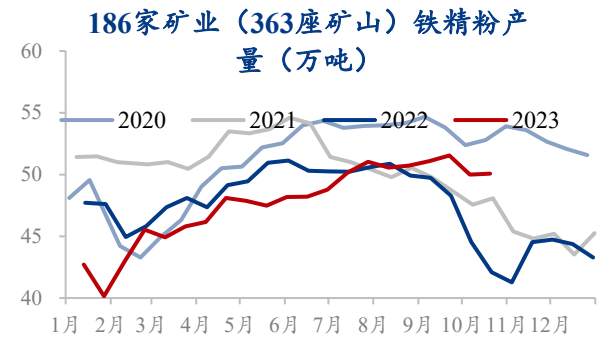
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图61. 压港天数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图62. 国产铁精粉产量



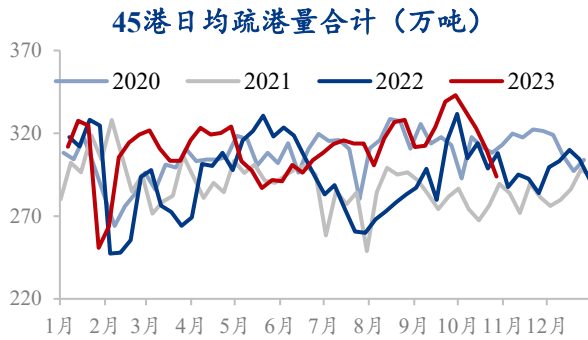
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

铁水产量止降回升，疏港明显下降。

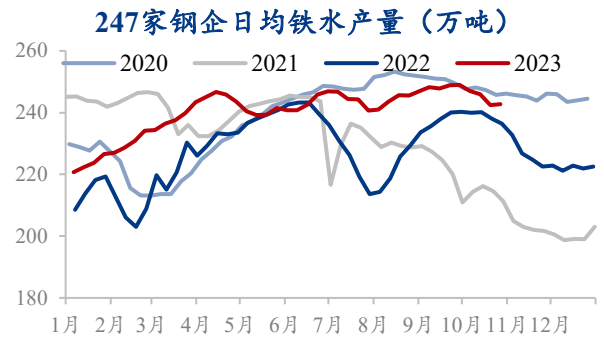


图63. 45 港铁矿日均疏港量



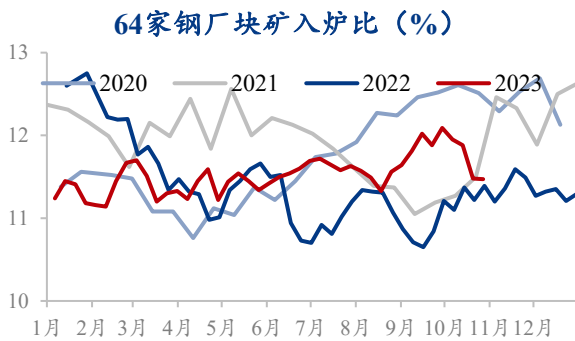
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64. 247 家钢企日均铁水产量



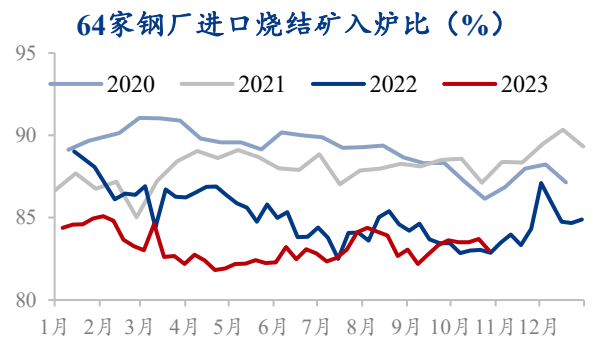
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图65. 64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图66. 64 家钢厂进口烧结矿入炉比

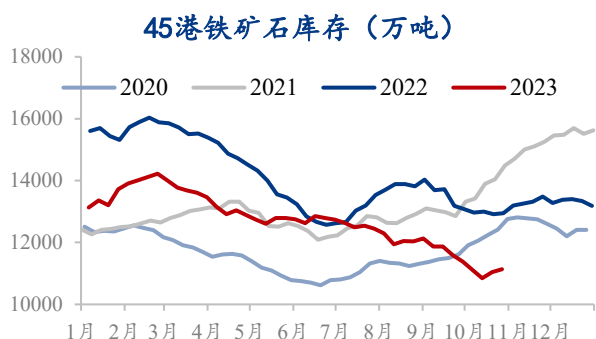


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

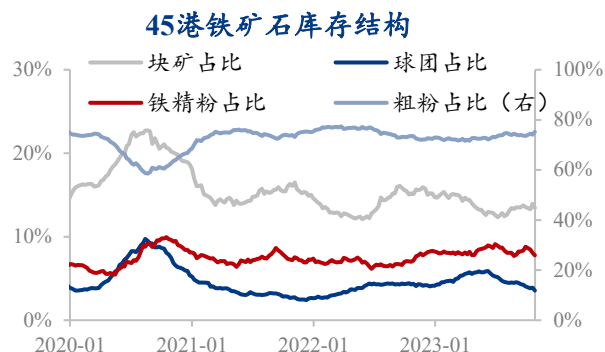
港口铁矿库存小幅增加。

图67. 45 港铁矿库存



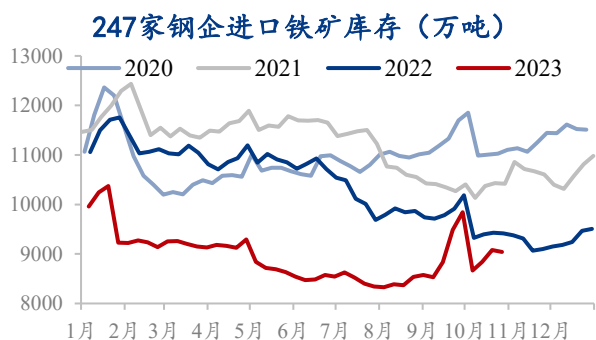
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图68. 45 港铁矿石库存结构



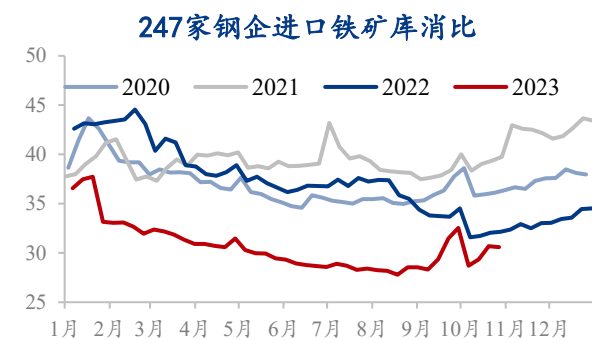
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



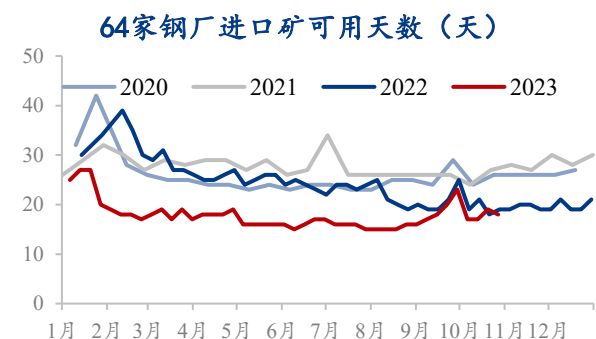
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



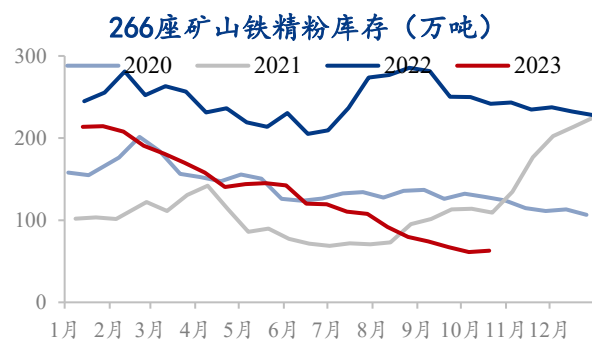
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图71. 64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图72. 266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 四、市场资讯

1. 美国 9 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.70%，创 2021 年 5 月以来新低，预期 3.70%，前值 3.90%。美国 9 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.3%，预期 0.30%，前值 0.10%。
2. 美联储将于北京时间周四凌晨 2 点公布利率决议，鲍威尔将在半小时后召开新闻发布会。
3. 在广州召开的国际金融论坛（IFF）20 周年全球年会上，《IFF2023 年全球金融与发展报告》发布。报告预测，预计 2024 年全球经济将增长 3.1%，其中，中国经济 2023 年和 2024 年预计将分别增长 5.2%和 5%。
4. 随着存量首套房、“二套转首套”相继“降息”，存量房贷利率下调已接近尾声，多家银行相继透露调整“成绩单”。
5. 10 月 27 日，全国主港铁矿石成交 68.70 万吨，环比减 25.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 17.67 万吨，环比增 15.6%。
6. 据 Mysteel 统计，2023 年 10 月国内 43 家不锈钢厂粗钢预产量 312.2 万吨，月环比减少 1.9%，同比增加 1.8%；11 月排产 303.7 万吨，月环比减少 2.7%，同比增加 0.5%。
7. 据 Mysteel 周度高炉钢厂调研样本，上周实际检修/复产合计日均影响量为增加 0.28 万吨。从本周停复产计划来看，由于目前钢材品种之间价差收窄，钢厂利润继续下降，整体生产意愿不高，预计日均检修/复产合计影响量减少 0.63 万吨，产能利用率将小幅下降。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。